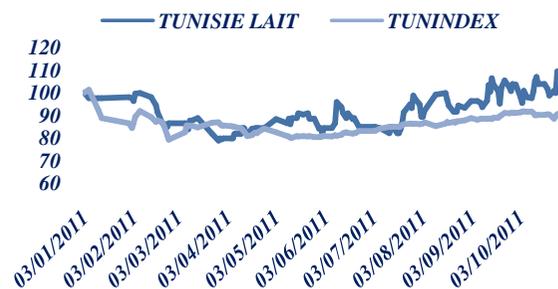


Industrie Agroalimentaire

Réalisations Tunisie Lait au 30/09/2011

Recommandation  
**CONSERVER**

Nombre d'actions	10 000 000
Cours au 27/10/2011 (DT)	4.51
Capitalisation Boursière (MDT)	45 100 000



Actionnariat

Groupe DHOGHRI	37.6%
Groupe BEN JEMAA	23.6%
Autre actions détenues de concert par les groupes DOGHRI et BEN JEMAA	12.2%
Groupe BNA	8%

Analyse Fondamentale

	BPA (DT)	PER x	PBK x	Gearing
2011 Trailing	-0.25	NS	1.91x	-
2010	-0.19	NS	1.66 x	104.04%
2009	-0.17	NS	1.9 x	137.93%

Le chiffre d'affaires de Tunisie Lait a réalisé une hausse de 24.61% au 30/09/2011 par rapport à la même période en 2010. Ce chiffre d'affaires a atteint quasiment le même chiffre d'affaires de l'année 2010 ce qui nous laisse optimiste vis-à-vis le résultat de l'exercice en cours.

Par contre, la production a baissé de 2.38% au 30/09/2011 par rapport à la même période en 2010, ceci peut être expliqué par le fait que la société avait un stock qu'elle a liquidé, ainsi, ce retard sera rattrapé à la fin du mois d'octobre.

Les investissements ont augmenté de 335% en 2011 passant de 1.135MDT à 4.937MDT soit une augmentation de 4MDT.

Pendant ces neuf premiers mois l'endettement a passé de 50.9MDT à 59.8MDT enregistrant ainsi une hausse de 17.48%.

Statu quo en ce qui concerne les crédits à long et à court terme à 32% et 68% respectivement.

## Recommandation

Le titre a enregistré depuis le début de l'année une régression de 6.04% comparativement à une déclinaison du TUNINDEX de 9.06%

A l'issue des neuf premiers mois, les réalisations de la société nous laisse optimiste quant à ses prédictions futures à condition qu'elle réalise plus de marge et qu'elle arrive à se positionner sur le marché avec de nouveaux produits concurrentiels.

Etant donné son aspect défensif et compte tenu des perspectives prometteuses , nous recommandons de CONSERVER le titre .

Désignation	Au 30/09/2010	Au 30/09/2011	Evolution
<i>Revenus</i>	55.484	69.140	24.61%
<i>Production</i>	56.474	55.13	-2.38%
<i>Investissements</i>	1.135	4.937	335%
<i>Endettement</i>	50.9	59.8	17.48%